

Würzburger rechtswissenschaftliche Schriften

herausgegeben von der Juristischen Fakultät der Universität Würzburg

Maximilian Huprich

**Die Umsetzung der
Aktionärsrechterichtlinie
(2007/36/EG)
in Deutschland und Europa**

Maximilian Huprich

Die Umsetzung der
Aktionärsrechterichtlinie (2007/36/EG)
in Deutschland und Europa

WÜRZBURGER
RECHTSWISSENSCHAFTLICHE SCHRIFTEN

Herausgegeben
von der
Juristischen Fakultät der Universität Würzburg

Band 107

ERGON VERLAG

Maximilian Huprich

Die Umsetzung der
Aktionärsrechterichtlinie (2007/36/EG)
in Deutschland und Europa

ERGON VERLAG

Zugl.: Würzburg, Univ., Diss., 2019

Bibliografische Information der Deutschen Nationalbibliothek
Die Deutsche Nationalbibliothek verzeichnet diese Publikation in der
Deutschen Nationalbibliografie; detaillierte bibliografische Daten sind im Internet über
<http://dnb.d-nb.de> abrufbar.

© Ergon – ein Verlag in der Nomos Verlagsgesellschaft, Baden-Baden 2020
Das Werk einschließlich aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt.
Jede Verwertung außerhalb des Urheberrechtsgesetzes bedarf der Zustimmung des Verlages.
Das gilt insbesondere für Vervielfältigungen jeder Art, Übersetzungen, Mikroverfilmungen
und für Einspeicherungen in elektronische Systeme.
Gedruckt auf alterungsbeständigem Papier.
Umschlaggestaltung: Jan von Hugo

www.ergon-verlag.de

ISSN 1432-0339
ISBN 978-3-95650-590-4 (Print)
ISBN 978-3-95650-591-1 (ePDF)

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	13
Kapitel 1: Einführung	17
A. Grundlagen	17
B. Gang der Untersuchung	26
Kapitel 2: Allgemeines	28
C. Die Aktionärsrechterichtlinie	28
I. Ziele der Richtlinie	28
II. Entstehung der Richtlinie	32
III. Allgemeine Bestimmungen	36
1. Anwendungsbereich	37
a) Gesellschaftsarten	38
aa) Deutschland	38
bb) Großbritannien	39
cc) Österreich	40
b) Börsennotierung	40
aa) Deutschland	42
bb) Großbritannien	43
cc) Österreich	44
c) Societas Europaea	46
2. Aktionäre	47
a) Problemstellung	48
b) Deutschland	54
c) Großbritannien	56
d) Österreich	59
3. Gleichbehandlungsgebot	61
a) Gleichbehandlung auf europäischer und nationaler Ebene	61
b) One share – one vote	63
4. Sprache	65

Inhaltsverzeichnis

5. Einberufungsgründe und Zuständigkeit der Hauptversammlung	67
a) Deutschland	69
b) Großbritannien	71
c) Österreich	73
6. Überwindung der Verfahrensvorschriften durch die Aktionäre	74
a) Vollversammlung in Deutschland	74
b) Duomatic Principle	76
c) Vollversammlung in Österreich	76
d) Vereinbarkeit mit der ARRL	77
7. Exkurs: Relevante Besonderheiten des englischen Gesellschaftsrechts	79
a) Abstimmungsverfahren	79
b) Beschlussarten	81
D. Umsetzung	81
I. Deutschland	82
1. ARUG	82
2. Aktienrechtsreform in Permanenz	84
II. Großbritannien	86
1. Gesetzgebungsgeschichte	87
2. Allgemeines zur CSRR 2009 und den aktuellen Rechtsquellen des Gesellschaftsrechts in Großbritannien	89
III. Österreich	91
Kapitel 3: Vorbereitung der Hauptversammlung	94
E. Einberufung der Hauptversammlung	94
I. Vorgaben der Richtlinie	95
1. Frist	97
2. Form	100
a) Medien i.S.d. Art. 5 Abs. 2 ARRL	102
b) Push- vs. Pull-Modell	105
3. Inhalt	107
4. Internetseite	109
II. Umsetzung in Deutschland	112
1. Frist	112
a) Grundlagen der Fristberechnung im Recht der Hauptversammlung	112

b) Einberufungsfrist	117
c) FMStG und unmittelbare Geltung der ARRL	121
2. Form	124
a) Einberufung durch Veröffentlichung im Bundesanzeiger	124
b) Versendung an namentlich bekannte Aktionäre	130
c) Weitere Mitteilungspflichten	134
d) Verhältnis zum WpHG	139
aa) § 30 b Abs. 1 WpHG	139
bb) § 49 Abs. 3 WpHG	140
3. Inhalt	142
a) Allgemeine Angaben	143
b) Bedingungen für Teilnahme und Stimmrechtsausübung	146
c) Verfahren der Stimmabgabe	148
d) Einzelne Aktionärsrechte	152
e) Internetseite	156
f) Gesamtzahl der Aktien und Stimmrechte	156
4. Internetseite	158
III. Umsetzung in Großbritannien	164
1. Frist	165
2. Inhalt	171
3. Form	173
4. Internetseite	175
5. Allgemeine Formfragen und elektronische Kommunikation	176
a) Hard copy	177
b) Electronic	178
c) Website	179
6. Indirekte Investoren	181
IV. Umsetzung in Österreich	182
1. Frist	182
2. Inhalt	184
3. Form	193
4. Internetseite	197
5. Allgemeine Form- und Fristvorgaben (§ 13 Abs. 2 bis 6 ÖAktG)	200
a) Textform	201
b) Erweiterte Schriftform	202
c) Zugang elektronischer Erklärungen	203

Inhaltsverzeichnis

d) Zugang via Internet	204
e) Fristberechnung	205
V. Zusammenfassung	206
F. Ergänzungsrechte	210
I. Vorgaben der Richtlinie	211
1. Ergänzungsrecht	212
2. Gegenantragsrecht	216
3. Einberufung durch eine Minderheit	218
II. Umsetzung in Deutschland	219
1. Ergänzungsrecht	219
a) Voraussetzungen	220
b) Vorbesitzzeit	223
c) Ausübungsfrist	228
d) Bekanntmachung eines Ergänzungsverlangens	230
2. Gegenantragsrecht	234
3. Einberufungsrecht	241
III. Umsetzung in Großbritannien	242
1. Ergänzungsrechte nach dem CA 2006	242
2. Verwandte Rechte	249
a) Einberufungsrecht	249
b) Überprüfung der Abstimmung	250
3. Circulars	251
IV. Umsetzung in Österreich	253
1. Beantragung von Tagesordnungspunkten	253
2. Beschlussvorschläge von Aktionären	257
3. Einberufungsrecht	263
V. Zusammenfassung	266
Kapitel 4: Durchführung der Hauptversammlung	270
G. Teilnahmevoraussetzungen	270
I. Vorgaben der Richtlinie	271
1. Record date	273
2. Anforderungen an den Nachweis	276
II. Umsetzung in Deutschland	278
1. Hintergrund	278
2. Inhaberaktien	280
3. Namensaktien	285
4. Anmeldung	287

III. Umsetzung in Großbritannien	291
1. Record date	291
2. Share blocking	293
IV. Umsetzung in Österreich	294
1. Nachweis der Berechtigung und Stichtag	295
2. Anmeldung	301
3. Hinterlegung	303
V. Zusammenfassung	304
H. Elektronische Hauptversammlung	307
I. Vorgaben der Richtlinie	308
1. Regelungsgehalt	309
a) Angemessenheit von Beschränkungen	310
b) Selektive Zulassung von Rechten	311
c) Generalklauselartige Aufzählung	311
d) Nationalstaatliches Kompetenzgefüge	312
e) Zwingende Regelung	313
2. Formen	314
a) Einweg-Übertragung	314
b) Online-Zuschaltung	315
c) Satellitenversammlungen	316
d) Virtuelle Hauptversammlung	318
II. Umsetzung in Deutschland	321
1. Rechtslage vor dem ARUG und Einfluss des Internets	322
2. Reichweite von § 118 Abs. 1 S. 2 AktG	327
3. Ausschluss bestimmter Rechte	333
4. Begrenzung der Anfechtungsrisiken	340
5. Virtuelle Hauptversammlung	342
6. Ausblick	344
III. Umsetzung in Großbritannien	347
1. Byng v London Life Association Ltd.	347
2. Aktuelle Regelung	348
IV. Umsetzung in Österreich	351
1. Allgemein	352
2. Fernteilnahme	356
3. Fernabstimmung	358
4. Satellitenversammlung	363
5. Virtuelle Hauptversammlung	365
V. Zusammenfassung	366

Inhaltsverzeichnis

I. Fragerecht	372
I. Vorgaben der Richtlinie	373
1. Inhalt	373
2. Grenzen	379
II. Umsetzung in Deutschland	381
1. Allgemein	382
2. Online-Fragerecht	386
3. Einschränkungen des Fragerechts	387
a) Erforderlichkeit	388
aa) Erforderlichkeit und Art. 9 Abs. 1 ARRL	390
bb) Erforderlichkeit und Art. 9 Abs. 2 ARRL	391
cc) Richtlinienkonforme Auslegung	394
dd) Anfechtungsrisiko	396
ee) Zusammenfassung	397
b) Dauer der Hauptversammlung als Beschränkung?	399
4. Auskunftsverweigerungsgründe gem. § 131 Abs. 3 AktG	405
a) Tatbestände	406
b) Vereinbarkeit mit der ARRL	410
III. Umsetzung in Großbritannien	412
1. Fragerecht im CA 2006	412
2. Gründe für Nichtbeantwortung	414
IV. Umsetzung in Österreich	418
1. Allgemein	418
2. Auskunftsverweigerungsgründe	422
V. Zusammenfassung	426
1. Rechtsvergleichende Analyse	426
2. Rechtspolitischer Ausblick	429
J. Abstimmung per Brief	433
I. Vorgaben der Richtlinie	433
II. Umsetzung in Deutschland	436
1. Verfahren	440
2. Zeitpunkt	444
3. Widerruf	446
III. Umsetzung in Großbritannien	448
IV. Umsetzung in Österreich	450
V. Zusammenfassung	454
K. Stimmrechtsvertretung	457
I. Vorgaben der Richtlinie	459
1. Beschränkungen	461

2. Form	466
3. Art. 13 ARRL	469
II. Umsetzung in Deutschland	473
1. Beschränkungen	475
2. Von der Gesellschaft benannte Vertreter	477
3. Form	481
4. Depotstimmrecht	486
a) Entwicklung	486
b) Aktuelle Rechtslage	490
c) Form	497
III. Umsetzung in Großbritannien	498
1. Allgemeines	499
2. Bestellung und Abberufung	505
3. Corporate representatives	510
IV. Umsetzung in Österreich	512
1. Allgemeines	512
2. Form und Mitteilung	518
3. Formulare	520
4. Widerruf	522
V. Zusammenfassung	523
L. Abstimmungsergebnis	530
I. Vorgaben der Richtlinie	531
II. Umsetzung in Deutschland	534
1. Inhalt der Beschlussfassung und der zu veröffentlichenden Informationen	536
2. Ausstrahlungswirkung § 130 Abs. 2 S. 3 AktG	539
III. Umsetzung in Großbritannien	542
IV. Umsetzung in Österreich	544
V. Zusammenfassung	545
Kapitel 5: Fazit	549
Literaturverzeichnis	557

Abkürzungsverzeichnis

Abs.	Absatz
AcP	Archiv für die civilistische Praxis
AEUV	Vertrag über die Arbeitsweise der Europäischen Union
AG	Die Aktiengesellschaft
AktG	Aktiengesetz
ARUG	Gesetz zur Umsetzung der Aktionärsrechterichtlinie
ARRL	Aktionärsrechterichtlinie
Art.	Artikel
BB	Betriebs-Berater
BERR	Department for Business, Enterprise and Regulatory Reform
BIS	Department for Business, Innovation & Skills
BKR	Zeitschrift für Bank- und Kapitalmarktrecht
BörsG	Börsengesetz
CA 1985	Companies Act 1985
CA 2006	Companies Act 2006
CL	Company Lawyer
CLJ	Cambridge Law Journal
CoLN	Company Law Newsletter
Comp. Law	The Company Lawyer
CovLJ	Coventry Law Journal
CR	Computer und Recht
CSR	Company Secretary's Review
CSRR 2009	The Companies (Shareholders' Rights) Regulations 2009
DAI	Deutsches Aktieninstitut
DAV	Deutscher Anwaltverein
DB	Der Betrieb
DCGK	Deutscher Corporate Governance Kodex
d.h.	das heißt
DNotI	Deutsches Notarinstitut
DNotZ	Deutsche Notar-Zeitschrift
DStR	Deutsches Steuerrecht

Abkürzungsverzeichnis

DTI	Department of Trade and Industry
EBOR	European Business Organization Law Review
ECFR	European Company and Financial Law Review
ECL	European Company Law
EGAktG	Einführungsgesetz zum Aktiengesetz
EHUG	Gesetz über elektronische Handelsregister und Genossenschaftsregister sowie das Unternehmensregister
ErlRV	Erläuterungen zur Regierungsvorlage
ESMA	European Securities and Markets Authority
EU	Europäische Union
EuR	Zeitschrift Europarecht
Euro. News.	European Newsletter
EUV	Vertrag über die Europäische Union
EWiR	Entscheidungen zum Wirtschaftsrecht
EWK	Europäischer Wirtschaftsraum
f.	folgende
ff.	fortfolgende
FCA	Financial Conduct Authority
FESE	Federation of European Securities Exchanges
FMStG	Finanzmarktstabilisierungsgesetz
FmStErgG	Finanzmarktstabilisierungsergänzungsgesetz
FS	Festschrift
FSA	Financial Services Authority
gem.	gemäß
GmbHR	GmbH-Rundschau
GPR	Zeitschrift für Gemeinschaftsprivatrecht
GWR	Gesellschafts- und Wirtschaftsrecht
ICSA	Institute of Chartered Secretaries and Administrators
i.S.d.	im Sinne des/der
i.S.v.	im Sinne von
JBL	Journal of Business Law
JIBFL	Journal of International Banking & Financial Law
jurisPR-HaGesR	Juris Praxis Report Handels- und Gesellschaftsrecht
JuS	Juristische Schulung
KonTraG	Gesetz zur Kontrolle und Transparenz im Unternehmensbereich

KSzW	Kölner Schrift zum Wirtschaftsrecht
LMK	beck-fachdienst Zivilrecht
LSE	London Stock Exchange
Ltd.	private limited company
MinEntw	Ministerialentwurf
MMR	MultiMedia und Recht
MTF	Multilateral Trading Facility
N&V	Nova & Varia
NAPF	The National Association of Pension Funds
NASDAQ	National Association of Securities Dealers Automated Quotations
NaStraG	Namensaktiengesetz
NJW	Neue Juristische Wochenschrift
NLJ	New Law Journal
Nr.	Nummer
NVwZ	Neue Zeitschrift für Verwaltungsrecht
NYSE	New York Stock Exchange
NZ	Österreichische Notariatszeitung
NZG	Neue Zeitschrift für Gesellschaftsrecht
ÖABGB	Österreichisches Allgemeines Bürgerliches Gesetzbuch
ÖAktG	Österreichisches Aktiengesetz
ÖAktRÄG 2009	Österreichisches Aktienrechts-Änderungsgesetz 2009
ÖBA	BankArchiv – Zeitschrift für das gesamte Bank- und Börsenwesen
ÖBörseG	Österreichisches Börsengesetz
ÖBWG	Österreichisches Bankwesengesetz
ÖFBG	Österreichisches Firmenbuchgesetz
OGAW	Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren
ÖGesRÄG	Gesellschaftsrechts-Änderungsgesetz
ÖJZ	Österreichische Juristen Zeitung
ÖStGB	Österreichisches Strafgesetzbuch
PLC	public limited company
PLSA	Pensions and Lifetime Savings Association
RabelsZ	Rabels Zeitschrift für ausländisches und internationales Privatrecht
RefE	Referentenentwurf

Abkürzungsverzeichnis

RegE	Regierungsentwurf
Rev Quant Finan Acc	Review of Quantitative Finance and Accounting
RdW	Österreichisches Recht der Wirtschaft
RIW	Recht der internationalen Wirtschaft
RNotZ	Rheinische Notar-Zeitschrift
S.	Satz
SE	Societas Europaea
Sec.	Section
SWK	Steuer und WirtschaftsKartei
TransPuG	Transparenz- und Publizitätsgesetz
TUG	Transparenzrichtlinie-Umsetzungsgesetz
UAbs.	Unterabsatz
UMAG	Gesetz zur Unternehmensintegrität und Modernisierung des Anfechtungsrechts
u.U.	unter Umständen
v.	vom
v.a.	vor allem
vgl.	vergleiche
VorstAG	Gesetz zur Angemessenheit der Vorstandsvergütung
VorstKoG	Gesetz zur Verbesserung der Kontrolle der Vorstandsvergütung und zur Änderung weiterer aktienrechtlicher Vorschriften
wbl	Wirtschaftsrechtliche Blätter
WM	Wertpapier-Mitteilungen
WpAIV	Wertpapierhandelsanzeige- und Insiderverzeichnisverordnung
WpHG	Wertpapierhandelsgesetz
WpÜG	Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz
WuB	Entscheidungssammlung zum Wirtschafts- und Bankrecht
z. B.	zum Beispiel
ZAP	Zeitschrift für die Anwaltspraxis
ZGR	Zeitschrift für Unternehmens- und Gesellschaftsrecht
ZHR	Zeitschrift für das gesamte Handelsrecht und Wirtschaftsrecht
Ziff.	Ziffer
ZIP	Zeitschrift für Wirtschaftsrecht